

INTISARI

Isu keberlanjutan telah menjadi sorotan publik beberapa periode terakhir dan turut menjadi perhatian para investor sebagai salah satu pemangku kepentingan dalam perusahaan. Dewasa ini, para investor menambahkan kinerja ESG (*Environmental, Social, Governance*) sebagai aspek non-keuangan perusahaan, dalam pertimbangannya sebelum melakukan investasi untuk memperkirakan nilai perusahaan. Refinitiv Eikon sebagai salah satu basis data perusahaan global turut memfasilitasi investor dengan menyediakan informasi terkait pelaksanaan ESG bagi seluruh perusahaan di dunia. Beberapa peneliti terdahulu menyatakan bahwa pengungkapan kinerja ESG ini akan berdampak positif dengan meningkatkan nilai perusahaan, namun sebagian peneliti lain menyatakan hal yang sebaliknya. Inkonsistensi hasil penelitian mendorong penambahan variabel moderasi dalam penelitian ini, yaitu *sustainable growth rate*. Dengan demikian, penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kinerja ESG terhadap nilai perusahaan dengan moderasi *sustainable growth rate*. Penelitian berfokus pada perusahaan yang bergerak pada sektor barang konsumsi primer dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2016-2024. Penelitian dilakukan dengan mengadopsi metode MRA (*Moderating Regression Analysis*). Hasil penelitian mengindikasikan bahwa kinerja ESG dan *sustainable growth rate* belum dapat menimbulkan pengaruh yang signifikan pada nilai perusahaan secara langsung. Adapun sebagai variabel moderasi, *sustainable growth rate* atau variabel interaksi mencerminkan hasil yang positif dan signifikan. Hal ini menunjukkan bahwa dalam hubungan antara ESG dan nilai perusahaan di sektor barang konsumsi primer, variabel *sustainable growth rate* diperlukan untuk memoderasi hubungan tersebut sehingga kinerja ESG dapat menimbulkan dampak positif yang signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: Keberlanjutan, Kinerja ESG, Nilai Perusahaan, *Sustainable Growth Rate*

ABSTRACT

Sustainability issues have been in the public spotlight in recent periods and have also become a concern for investors as one of the stakeholders in companies. Nowadays, investors add ESG (Environmental, Social, Governance) performance as a non-financial aspect of a company in their considerations before investing to estimate the value of the company. Refinitiv Eikon, as one of the global company databases, also facilitates investors by providing information related to ESG implementation for all companies in the world. Some previous researchers have stated that disclosure of ESG performance will have a positive impact by increasing company value, but some other researchers have stated the opposite. The inconsistency of research results has led to the addition of a moderating variable in this study, namely sustainable growth rate. Thus, this study aims to analyze the effect of ESG performance on company value with the moderation of sustainable growth rate. The study focuses on companies engaged in the primary consumer goods sector and listed on the Indonesia Stock Exchange during the period 2016-2024. The study was conducted using the Moderating Regression Analysis (MRA) method. The results indicate that ESG performance and sustainable growth rate cannot yet have a significant direct impact on company value. As a moderating variable, sustainable growth rate or interaction variable reflects positive and significant results. This shows that in the relationship between ESG and company value in the consumer non-cyclicals sector, the sustainable growth rate variable is needed to moderate the relationship so that ESG performance can have a significant positive effect on company value.

Keywords: Sustainability, ESG Performance, Firm Value, Sustainable Growth Rate